

谨慎推荐（维持）

化工行业周报（2021/12/13-2021/12/19）

风险评级：中风险

本周国际油价下行，继续关注偏下游领域

投资要点：

2021年12月19日

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

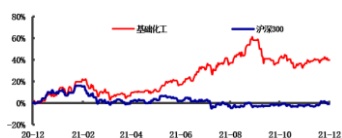
邮箱：lulitong@dgzq.com.cn

- **行情回顾。**截至2021年12月17日，申万基础化工行业本周下跌0.65%，跑赢沪深300指数1.34个百分点，在申万28个行业中排名第15。

具体到基础化工行业的7个子板块，从最近一周表现来看，按照涨幅高低依次是橡胶（+1.39%）、化学原料（+0.75%）、化学纤维（-0.18%）、塑料（-0.55%）、农化制品（-1.00%）、化学制品（-1.62%）和非金属材料（-4.44%）。从月初至今表现来看，农化制品涨幅最大（+3.54%），其次是橡胶（+2.84%）、化学原料（+0.83%）、化学纤维（+0.68%）、化学制品（-1.08%）、塑料（-1.43%）和非金属材料（-8.8%）。

在本周涨幅靠前的个股中，凯龙股份、大东南和新日恒力表现最好，涨幅分别达29.84%、25.37%和23.33%。在本周跌幅靠前的个股中，乐通股份、本立科技和力量钻石表现最差，跌幅分别为-17.22%、-14.15%和-11.69%。

申万化工行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

- **基础化工行业周观点：**今年基础化工行业在流动性宽松、上游成本支撑和需求复苏等因素影响下，二级市场表现亮眼。展望明年预计周期景气度或有所走弱，而行业中偏下游板块有望受益于成本下行，建议关注（1）基本面有望逐步改善的轮胎行业；（2）秋冬大气污染治理攻坚、冬奥会等将对农药供给端产生压力，部分农药产品价格有望保持坚挺；（3）若上游价格继续下跌，盈利能力有望改善的改性塑料行业。此外，双碳目标下，建议继续关注需求确定性高的新能源上游化工材料，如PVDF、光伏EVA粒子等。重点标的关注：

轮胎：玲珑轮胎（601966）、森麒麟（002984）和赛轮轮胎（601058）

农药：扬农化工（600486）

改性塑料：金发科技（600143）、普利特（002324）

PVDF：联创股份（300343）

光伏EVA：东方盛虹（000301）、联泓新科（003022）

- **风险提示：**下游需求不及预期；产品价格、价差下跌；行业竞争加剧等。

相关报告

目 录

一、行情回顾.....	3
二、产业新闻.....	6
三、公司公告.....	6
四、本周观点.....	7
五、风险提示.....	7

插图目录

图 1：申万基础化工行业年初至今行情走势（截至 2021 年 12 月 17 日）	3
---	---

表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 12 月 17 日）	3
表 2：申万基础化工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 12 月 17 日）	4
表 3：申万基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 17 日）	5
表 4：申万基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 17 日）	5

一、行情回顾

截至 2021 年 12 月 17 日，申万基础化工行业本周下跌 0.65%，跑赢沪深 300 指数 1.34 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 15；申万基础化工板块本月至今下跌 0.07%，跑输沪深 300 指数 2.61 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 20；申万基础化工板块年初至今上涨 37.02%，跑赢沪深 300 指数 41.94 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 4。

图 1：申万基础化工行业年初至今行情走势（截至 2021 年 12 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 12 月 17 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801160.SL	公用事业(申万)	6.54	9.44	31.98
2	801760.SL	传媒(申万)	6.30	10.89	-3.56
3	801720.SL	建筑装饰(申万)	4.17	8.68	17.32
4	801230.SL	综合(申万)	2.54	2.71	11.36
5	801770.SL	通信(申万)	2.33	1.19	2.44
6	801040.SL	钢铁(申万)	1.44	3.29	36.33
7	801750.SL	计算机(申万)	1.21	0.60	0.34
8	801710.SL	建筑材料(申万)	0.91	8.77	0.71
9	801140.SL	轻工制造(申万)	0.49	3.89	6.52
10	801890.SL	机械设备(申万)	0.44	0.62	15.03
11	801020.SL	采掘(申万)	0.00	4.50	38.07
12	801790.SL	非银金融(申万)	-0.05	5.94	-17.16
13	801210.SL	休闲服务(申万)	-0.58	8.66	-14.41
14	801740.SL	国防军工(申万)	-0.58	-3.83	8.01
15	801030.SL	基础化工(申万)	-0.65	-0.07	37.02

16	801130.SL	纺织服装(申万)	-0.66	-0.44	1.30
17	801180.SL	房地产(申万)	-0.71	4.72	-13.52
18	801170.SL	交通运输(申万)	-0.88	3.76	0.32
19	801730.SL	电气设备(申万)	-1.38	-4.55	54.39
20	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.87	0.49	-10.83
21	801080.SL	电子(申万)	-2.18	-0.33	14.35
22	801780.SL	银行(申万)	-2.22	2.00	-2.95
23	801150.SL	医药生物(申万)	-2.34	-3.13	-9.11
24	801200.SL	商业贸易(申万)	-2.69	-0.33	-5.99
25	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.35	5.08	-5.00
26	801880.SL	汽车(申万)	-3.60	-3.65	18.61
27	801050.SL	有色金属(申万)	-3.81	-4.20	43.49
28	801110.SL	家用电器(申万)	-3.98	1.74	-23.27

资料来源：iFind、东莞证券研究所

具体到申万基础化工行业的 7 个子板块，从最近一周表现来看，按照涨幅高低依次是橡胶（+1.39%）、化学原料（+0.75%）、化学纤维（-0.18%）、塑料（-0.55%）、农化制品（-1.00%）、化学制品（-1.62%）和非金属材料（-4.44%）。

从月初至今表现来看，农化制品涨幅最大（+3.54%），其次是橡胶（+2.84%）、化学原料（+0.83%）、化学纤维（+0.68%）、化学制品（-1.08%）、塑料（-1.43%）和非金属材料（-8.8%）。

从年初至今表现来看，非金属材料涨幅最大（+134.93%），其次是化学原料（+66.41%），农化制品（66.41%）、橡胶（+44.46%）、化学制品（+40.39%）、化学纤维（+7.81%）和塑料（+5.09%）。

表 2：申万基础化工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 12 月 17 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801037.SL	橡胶	1.39	2.84	44.46
2	801033.SL	化学原料	0.75	0.83	66.41
3	801032.SL	化学纤维	-0.18	0.68	7.81
4	801036.SL	塑料	-0.55	-1.43	5.09
5	801038.SL	农化制品	-1.00	3.54	48.26
6	801034.SL	化学制品	-1.62	-1.08	40.39
7	801039.SL	非金属材料	-4.44	-8.80	134.93

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，凯龙股份、大东南和新日恒力表现最好，涨幅分别达 29.84%、25.37%和 23.33%。在本月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，镇洋发展、纳尔股份和凯龙股份表现最突出，涨幅分别达 44.85%、39.96%和 29.57%。从年初至今表现上看，湖

北宜化、永太科技和藏格矿业涨幅最大，分别达 626.56%、399.09%和 325.09%。

表 3： 申万基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 17 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002783.SZ	凯龙股份	29.84	603213.SH	镇洋发展	44.85	000422.SZ	湖北宜化	626.56
002263.SZ	大东南	25.37	002825.SZ	纳尔股份	39.96	002326.SZ	永太科技	399.09
600165.SH	新日恒力	23.33	002783.SZ	凯龙股份	29.57	000408.SZ	藏格矿业	325.09
301118.SZ	恒光股份	20.72	000893.SZ	亚钾国际	28.44	603260.SH	合盛硅业	313.27
603213.SH	镇洋发展	18.82	600165.SH	新日恒力	27.59	600141.SH	兴发集团	283.02
000893.SZ	亚钾国际	18.03	600935.SH	华塑股份	25.07	600096.SH	云天化	268.20
688065.SH	凯赛生物	16.52	600078.SH	*ST 澄星	24.81	000792.SZ	盐湖股份	263.69
600078.SH	*ST 澄星	16.44	600277.SH	亿利洁能	24.28	000707.SZ	*ST 双环	242.29
002068.SZ	黑猫股份	16.36	000408.SZ	藏格矿业	23.82	000683.SZ	远兴能源	234.72
002386.SZ	天原股份	16.10	002263.SZ	大东南	20.00	688357.SH	建龙微纳	232.49

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，乐通股份、本立科技和力量钻石表现最差，跌幅分别为-17.22%、-14.15%和-11.69%。从本月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，华宝股份、丰元股份和本立科技表现最差，跌幅分别达-29.10%、-25.35%和-24.41%。从年初至今表现上看，奇德新材、双乐股份和会通股份跌幅最大，分别达-39.30%、-38.41%和-34.30%。

表 4： 申万基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 17 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002319.SZ	乐通股份	-17.22	300741.SZ	华宝股份	-29.10	300995.SZ	奇德新材	-39.30
301065.SZ	本立科技	-14.15	002805.SZ	丰元股份	-25.35	301036.SZ	双乐股份	-38.41
301071.SZ	力量钻石	-11.69	301065.SZ	本立科技	-24.41	688219.SH	会通股份	-34.30
688669.SH	聚石化学	-11.14	301071.SZ	力量钻石	-24.05	001218.SZ	丽臣实业	-34.05
002805.SZ	丰元股份	-10.93	301069.SZ	凯盛新材	-23.93	002211.SZ	宏达新材	-32.66
000422.SZ	湖北宜化	-10.06	600389.SH	江山股份	-18.39	002838.SZ	道恩股份	-31.79
300741.SZ	华宝股份	-9.72	002915.SZ	中欣氟材	-17.46	600589.SH	ST 榕泰	-31.60
002895.SZ	川恒股份	-8.97	002895.SZ	川恒股份	-16.04	301065.SZ	本立科技	-30.93
301069.SZ	凯盛新材	-8.78	001217.SZ	华尔泰	-15.97	003017.SZ	大洋生物	-30.09
002886.SZ	沃特股份	-8.75	603330.SH	上海天洋	-15.97	688669.SH	聚石化学	-28.44

二、产业新闻

1. 证券时报网讯，国家发改委召开 12 月新闻发布会。发改委新闻发言人表示，根据调度情况，近期化肥生产总体正常，市场价格出现回落。此前虽然部分地区个别时段煤炭、电力等供应出现紧张，但对尿素等化肥正常生产影响总体有限。随着保障化肥生产用煤用电用气、针对性保障重点企业开工等系列措施的落地实施，相信化肥生产要素供给将得到加强，化肥企业生产面临的突出困难和问题将得到有效缓解，明年春耕农业用肥供应将得到进一步保障。
2. 国家发改委 12 月 17 日消息，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2021 年 12 月 17 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别降低 130 元和 125 元。
3. 国家统计局发布数据显示，2021 年 11 月份，全国乙烯产量 231 万吨，同比增长 2.7%；1-11 月份，全国乙烯产量 2572 万吨，同比增长 19.7%。

三、公司公告

1. 华峰化学 12 月 13 日公告，非公开发行股票申请获中国证监会发行审核委员会审核通过。
2. 川恒股份 12 月 13 日发布公告，为进一步整合矿山资源，优化公司旗下控股和参股矿山企业的组织架构、提升经营效率，经公司总经理审批通过，公司拟新设全资子公司贵州福祺矿业有限公司（简称“福祺矿业”），福祺矿业注册资本 450 万元，由公司自有资金支付。
3. 三美股份 12 月 15 日晚间发布公告称，2021 年 12 月 14 日，公司完成回购，已实际回购公司股份 658 万股，占公司总股本的 1.08%，回购最高价格 26.28 元/股，回购最低价格 23.7 元/股，回购均价 25.05 元/股，使用资金总额约 1.65 亿元。
4. 兴发集团 12 月 15 日公告称，公司控股子公司湖北兴福电子材料有限公司（“兴福电子”）拟以非公开协议方式引入以国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司作为领投方的 15 名战略投资者。
5. 湖北宜化 12 月 16 日公告称，为提升公司磷肥业务的营销管理水平，推进公司磷化工产业转型升级，发展新能源材料产业，2021 年 12 月 16 日，公司及公司控股子公司湖北宜化松滋肥业有限公司（“松滋宜化”）与史丹利农业集团股份有限公司（“史丹利”）在湖北省宜昌市签署了《合作意向书》，拟共同在磷化工、新能源材料领域开展深度合作，共同投资建设新能源材料前驱体磷酸铁及配套设施、萃余酸综合利用、新型肥料以及净化石膏综合利用项目。
6. 滨化股份 12 月 17 日晚间发布公告称，滨化集团股份有限公司近日收到第一大股东

滨州水木有恒投资基金合伙企业（有限合伙）通知，其于 2021 年 12 月 17 日与滨州和宜产业投资合伙企业（有限合伙）签署《股份转让协议》，拟通过协议转让方式向和宜投资转让其所持有的公司股份约 1.25 亿股，占协议签署日公司总股本的 6.39%，转让价格为 8.5 元/股。本次权益变动后，公司仍无控股股东及实际控制人，第一大股东由水木有恒变更为和宜投资。

四、本周观点

今年基础化工行业在流动性宽松、上游成本支撑和需求复苏等因素影响下，二级市场表现亮眼。展望明年预计周期品景气度或有所走弱，而行业中偏下游板块有望受益于成本下行，建议关注（1）基本面有望逐步改善的轮胎行业；（2）秋冬大气污染治理攻坚、冬奥会等将对农药供给端产生压力，部分农药产品价格有望保持坚挺；（3）若上游价格继续下跌，盈利能力有望改善的改性塑料行业。此外，双碳目标下，建议继续关注需求确定性高的新能源上游化工材料，如 PVDF、光伏 EVA 粒子等。重点标的关注：

轮胎：玲珑轮胎（601966）、森麒麟（002984）和赛轮轮胎（601058）

农药：扬农化工（600486）

改性塑料：金发科技（600143）、普利特（002324）

PVDF：联创股份（300343）

光伏 EVA 粒子：东方盛虹（000301）、联泓新科（003022）

五、风险提示

下游需求不及预期；产品价格、价差下跌；行业竞争加剧等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn